

## Nu har din placering avslutats

Hej,

Din placering Autocall Svenska bolag har nu passerat sista dagen av sin löptid och är därmed avslutad. Vi kan tyvärr konstatera att minst en av de underliggande aktierna (Ratos) har haft en kraftigt negativ kursutveckling under löptiden och slutade långt under nivån för placeringens riskbarriär. Därmed påverkar hela denna nedgång det nominella belopp som ursprungligen investerades. Det slutgiltiga utfallet, inklusive utbetalningsbelopp per teckningspost, redovisas i detalj i detta brev. Informationen återfinns också på [www.garantum.se/marknadskurser](http://www.garantum.se/marknadskurser) där även uppgifter om eventuella kuponger som kan ha betalats ut tidigare redovisas.

### Om riskhantering i autocall och andra finansiella investeringar

Noterbart är att placeringens emittent inte har någon egen vy eller förväntan om att en eller flera aktier ska gå ner i en autocall så att investerarna förlorar pengar. Istället har man ett riskneutralt förhållningssätt vilket beskrivs mer på nästa sida i avsnittet *Vårt att veta om konstruktionen*. Precis som med alla investeringar är betydelsen av riskkontroll och riskspridning väldigt viktig. Marknadens prognoser och bedömningar av enskilda aktier kommer alltid kunna gå fel, med följderna att kursutvecklingen kan bli starkt negativ. Det är därför viktigt att inte ta större risker än vad man kan bära och att investera vid flera olika tillfällen, med olika aktier, olika avkastningsprofiler samt olika typer av riskskydd. Detta minskar risken att en enskild aktie ska drabba hela portföljen. Läs mer på [www.garantum.se/autocall-diversifiering](http://www.garantum.se/autocall-diversifiering).

### Din rådgivare hjälper dig

Trots utfallet hoppas vi att du som helhet är nöjd som kund hos Garantum och är intresserad av att ge oss ditt förtroende igen. Har du frågor om den avslutade placeringen eller funderar på att göra en ny investering? Ta kontakt med din rådgivare för ett samtal. Naturligtvis är du välkommen att kontakta oss på 08- 522 550 40.

Vänligen,  
Garantum

# Autocalls med inriktning mot svenska bolag

De senaste åren har aktiekursen fallit kraftigt i Ratos, en aktie som ingår i autocall med inriktning mot svenska bolag som konstruerades under våren 2015. Här följer en sammanfattning av hur läget såg ut för Ratos när placeringen konstruerades och vad som hänt under rensans gång.

## Garantums uppfattning och placeringslösning under 2015

I valet av underliggande fyra aktier utgick vi från aktier som dels gav bra placeringsvillkor och dels där risken för stora aktiekursfall bedömdes vara liten. När det gällde att bedöma just risken för stora kursfall i de enskilda aktierna utgick vi från den källa som vi ansåg var bättre än oss själva på det, nämligen marknadens sammanvägda bedömning av aktierna. Vi tittade på konsensusprognoser och lutade oss mot prognoserna från stora analysbureauer i USA.

Utgångspunkten när vi i vår tur väljer ut bolag i en autocall utifrån ovan nämnda premisser är att marknadens bedömning av aktien inte behöver vara överoptimistisk. Detta eftersom man i en autocall avsägar sig uppsidan i en aktie överstigande den förutbestämda avkastning (kupong) som placeringen ska generera. Synen på aktien får samtidigt inte vara starkt negativ eftersom det skulle innebära att risken i placeringen kan komma att aktiveras efter fem år.

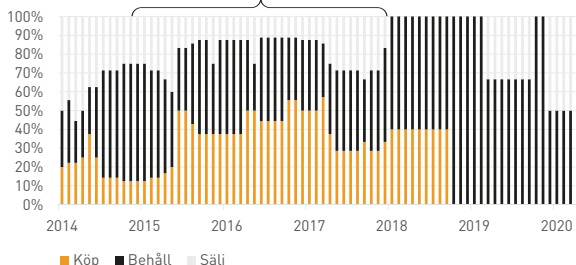
## Så blev utfallet

Tyvärr har Ratos under löptiden haft så kraftiga kursnedgångar att den hamnat under riskbarriären. Produkten faller därmed ut på samma sätt som ett direkt ägande i aktiens kursutveckling. Nedan följer en kort beskrivning kring varför bolaget haft kraftigt negativ aktieprisutveckling under produktens löptid.

Ratos har haft problem med sin bolagsportfölj där flera av kärninvesteringarna inte presterar som önskat. Bolaget har under en längre tid inte nått upp till förväntningarna. Ratos sålde av många av kronjuvelerna och realiserade fina vinster men potentialen i de kvarvarande bolagen har inte övertygat senaste året. Samtidigt har Ratos haft svårt att göra bra förvärv i en miljö där värderingen på bolagen bara ökar och pressen på att börja leverera har ökat markant.

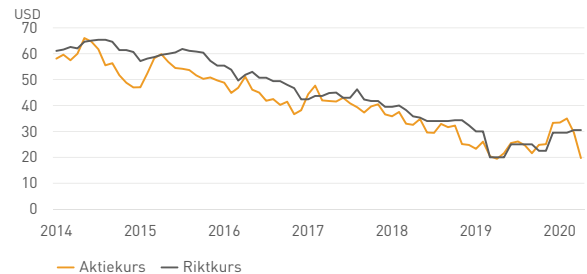
## Ratos – marknadens bedömning

Garantum ger ut autocall med Ratos som underliggande aktie



Diagrammet visar marknadens bedömning av Ratos och vilka investeringsrekommendationer som funnits över tid samt under vilken tidsperiod Garantum arrangerade autocalls med Ratos. Källa: Refinitiv Datastream

## Ratos – aktiekurs och riktkurs



Grafen visar kursutvecklingen för Ratos och marknadens bedömning av rikt kursen, dvs. vilken kurs aktien borde ha. Källa: Refinitiv Datastream

## Hantering av risk i autocall och andra aktierelaterade investeringar

Precis som med alla investeringar är betydelsen av riskkontroll och riskspridning väldigt viktig. Marknadens prognoser och bedömningar av enskilda aktier kommer alltid kunna gå fel, med följden att kursutvecklingen kan bli starkt negativ. Det är därför viktigt att inte ta större risker än vad man kan bära och att investera vid flera olika tillfällen, med olika aktier, olika avkastningsprofiler samt olika typer av riskskydd. Detta minskar risken att en enskild aktie ska drabba hela portföljen.

## Värt att veta om konstruktionen

Utgivaren av värdepapperet (producenten) har ingen negativ vy på placeringens eventuella utfall. Det finns således inget intresse i att investeraren ska förlora pengar. Målet är istället att vara riskneutral under hela löptiden. Det löser producenten genom att ta positioner i underliggande tillgångar. Det som skapar utrymme för avkastning till investerarna är att du tar en kreditrisk genom att låna ut investerat belopp till producenten och tar kursrisken på nedsidan. Du "får betalt" för att ta risken på nedsidan vilket tillsammans med "kupongen" för att låna ut pengarna skapar placeringens avkastningsmöjlighet. Stiger underliggande tillgång i värde gör producenten en kursvinst och du får kupongavkastningen. Skulle risken aktualiseras på slutdagen får investeraren istället själv bära hela förlusten för hela kursfallet.